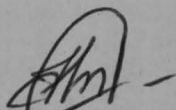


0- 791056

  
На правах рукописи

**Николаев Дмитрий Юрьевич**

**ФИНАНСОВЫЕ АСПЕКТЫ СИСТЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ  
ГОСУДАРСТВОМ НЕФОРМАЛЬНЫМИ ФИНАНСАМИ  
КОНСОЛИДИРОВАННЫХ ГРУПП БИЗНЕСА**

Специальность 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

**АВТОРЕФЕРАТ**  
диссертации на соискание ученой степени  
кандидата экономических наук

Нижний Новгород  
2011

Работа выполнена на кафедре «Финансы» федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего профессионального образования «Нижегородский государственный университет им. Н.И. Лобачевского».

**Научный руководитель:** доктор экономических наук, профессор  
**Кокин Александр Семенович**

**Официальные оппоненты:** доктор экономических наук, профессор  
**Елагин Владимир Исаакович**  
доктор экономических наук, профессор  
**Фетисов Владимир Дмитриевич**

**Ведущая организация:** ФГБОУ ВПО «Чувашский государственный университет имени И.Н. Ульянова»

Защита диссертации состоится «22» декабря 2011 г. в 16 часов на заседании диссертационного совета Д.212.166.18 при ФГБОУ ВПО «Нижегородский университет им. Н.И. Лобачевского» по адресу: 603600, г. Нижний Новгород, ул. Б. Покровская, д. 37, Финансовый факультет ННГУ, ауд. 315.

С диссертацией можно ознакомиться в фундаментальной библиотеке ФГБОУ ВПО «Нижегородский государственный университет им. Н.И. Лобачевского».

Электронная версия автореферата размещена на официальном сайте ВАК: [www.vak.ed.gov.ru](http://www.vak.ed.gov.ru)

Автореферат разослан «18» ноября 2011 г.



Ученый секретарь  
диссертационного совета  
кандидат экономических наук, профессор

A handwritten signature in dark ink, likely belonging to V.N. Ysenov.

В.Н. Ясенов

## ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

**Актуальность темы исследования** В настоящее время в связи с тем, что современная развитая компания представляет собой не одно юридическое лицо, а их группу, широкое распространение получили неформальные финансовые отношения интегрированных финансово-экономических структур.

По экспертным оценкам, 70–90% крупных частных российских компаний юридически принадлежат фирмам, зарегистрированным в оффшорных или тесно связанных с оффшорами юрисдикциях, через которые происходит вывоз капитала и уход от налогообложения от 2/5 до 4/5 реальных доходов корпораций.

За последние пять лет в арбитражных судах рассматривались крупные дела по поводу ухода от налогообложения с помощью трансфертного ценообразования («Роснефть»), путем оформления сделок с «фирмами-однодневками» (ГК «Эльдорадо», ОАО «Московский НПЗ», ЗАО «Связной», ООО «Арбат энд Ко» (Арбат Престиж)).

Существенность неформальных финансовых отношений интегрированных финансово-экономических структур для отечественной экономики подчеркивает тот факт, что через неформальные финансы в целом проходит 30 – 50% внутреннего валового продукта (далее ВВП). Под контролем наиболее крупных интегрированных финансово-экономических структур, находится не менее 40% всех финансово-товарных потоков страны и, соответственно, на их долю приходится значительная часть налоговых и иных поступлений в бюджет.

Сегодня в научных кругах проблематика дальнейшего развития рыночных отношений в России весьма актуальна. При этом в силу существенности влияния неформальных финансов интегрированных финансово-экономических структур на экономику нельзя их сбрасывать со счетов ни при принятии решений на государственном уровне, ни при научных изысканиях.

Однако неформальная сторона финансовых отношений интегрированных финансово-экономических структур на современном этапе в теоретическом плане мало изучена, что свидетельствует об актуальности исследования данного экономического явления. Также актуальной для развития России является и разработка теоретической базы в области управления ими.

**Степень разработанности проблемы.** Вопросы неформальных финансовых отношений занимали различных деловых людей и государственных деятелей еще с момента появления денежных отношений вообще. Результатом этого можно считать нормативные акты о борьбе с

фальшивомонетничеством и хищениями в большинстве государств древнего мира и средневековья.

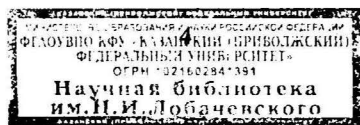
Во второй половине XX века теневая экономика стала объектом изучения различных международных организаций и прежде всего ООН. Многие принципиальные положения, связанные с развитием теневой экономики и финансов, описаны такими зарубежными специалистами, как Г. Беккер, Р. Вишни, П. Гутман, Г. Картрайт, Р. Кларк, О. Кюрер, П. Мауро, Р. Минна, Д. Перл, В. Рейсмен, С. Роз-Аккерман, С. Роттенберг, Б. Свенссон, Г. Таллок, Дж. Тиrol, Ф. Уирл, Б. Фрей, Ф. Шнайдер, Э. Шур, Д. Энсте и др., основное внимание уделявшими социологическому анализу и методике измерения теневой экономики.

В России первые фундаментальные работы по теневой экономике можно отнести к 1980-м годам. Здесь следует назвать труды Л. И. Абалкина, Н. А. Гаджиева, М. К. Гурова, В. А. Дадалко, Т. И. Корягиной, А. А. Крылова, О. В. Крыштановской, О. В. Осипенко, А. А. Сергеева, Г. К. Синилова, Д. А. Пешко, К. А. Улыбина, А. Н. Шохина, А. А. Шулуc, А. А. Яковлева и др. Большая их часть посвящена правовому аспекту теневой экономики.

Отдельные вопросы теории и практики неформальных денежных отношений различных экономических субъектов отражены в работах А.А. Аслаханова, С.Ю. Барсуковой, А.К. Бекряшева, И.П. Белозерова, Н.М. Голованова, С.М. Ечмакова, С.Н. Ковалева, А.С. Кокина, Ю.В. Латова, М.Ю. Малкиной, Ю.Н. Попова, С.А. Хавиной, В.В. Шестакова, О.Г. Шикуновой и мн. др. Большинство публикаций посвящено, главным образом, практике борьбы с экономическими и финансовыми (денежными, кредитными, налоговыми и др.) правонарушениями.

Общетеоретическое исследование неформальных финансов как массового реального экономического явления, особого рода предпринимательской деятельности проведено в работах В.Д. Фетисова и Т.В. Фетисовой. Авторами установлены исходные посылы образования неформальных финансов; дано определение, классификация и выделены признаки и функции неформальных финансов; определены понятия финансовой политики, менеджмента неформальных финансов; рассмотрен функциональный механизм и системы неформальных финансов граждан, организаций, государственных структур. Однако неформальные финансы интегрированных финансово-экономических структур оказались вне поля зрения названных ученых.

Изучению крупных отечественных интегрированных финансово-экономических структур посвящены работы В.И. Городнего, Я.М. Гританс, В.К. Сенчагова, Я.Ш. Палпэ, И.С. Шиткиной, где затрагиваются исторический, правовой, корпоративный, организационный аспекты





существования бизнес-групп в России. Но, к сожалению, неформальные финансовые отношения затрагиваются лишь попутно.

Несмотря на наличие значительного числа публикаций, следует отметить, что в научно-исследовательской литературе ощущается дефицит работ по изучению организационных условий, механизма образования неформальных финансов интегрированных финансово-экономических структур, системе управления ими.

Работы зарубежных авторов, хотя и представляют несомненный интерес, не учитывают отличительные особенности российской экономики и отечественной нормативно-правовой базы государственного регулирования российского рынка.

Особая актуальность для всех экономических субъектов и, прежде всего, государства, дискуссионность, недостаточная проработанность и отсутствие системного исследования неформальных финансовых отношений интегрированных финансово-экономических структур в единстве с поиском источников и путей интенсификации общественного воспроизводства определили выбор темы диссертационного исследования.

Целью диссертационного исследования является изучение теоретических положений неформальных финансовых отношений консолидированных групп бизнеса, раскрытие механизма их функционирования и на этой основе разработка путей регулирования неформальных финансов консолидированных групп бизнеса в целях социально-экономического развития общества.

**Задачи исследования.** В соответствии с целью были поставлены следующие задачи:

- исследовать структуру консолидированной группы бизнеса как интегрированного финансово - экономического образования;
- выявить организационные условия формирования неформальных финансов консолидированных групп бизнеса;
- раскрыть механизм образования неформальных финансов консолидированных групп бизнеса на различных направлениях финансовых отношений;
- разработать систему контроля и регулирования неформальных финансов консолидированных групп бизнеса;
- проанализировать механизмы образования и регулирования отдельных элементов неформальных финансов на примере конкретной консолидированной группы бизнеса.

**Область исследования.** Диссертация выполнена в соответствии с п. 3.5. паспорта специальности 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит» ВАК РФ «Управление финансами хозяйствующих субъектов: методология, теория; трансформация корпоративного контроля».

**Объектом исследования** является финансовая деятельность консолидированных групп бизнеса в рыночной экономике, связи и зависимости, возникающие в процессе функционирования и взаимодействия стоимостных потоков на примере группы «Империя М. Ходорковского».

**Предметом исследования** являются неформальные финансовые отношения консолидированных групп бизнеса, выступающие в качестве экономической категории и субъективного стоимостного инструмента денежного хозяйствования.

**Теоретической основой** исследования послужили труды отечественных и зарубежных ученых, посвященные проблемам финансов и неформальной экономики.

**Методологической базой исследования** выступает диалектический метод познания, предполагающий изучение экономических отношений и явлений в развитии и взаимосвязи; методы системного и экономического анализа.

**Информационную основу** исследования составили нормативно-правовые акты, статистические материалы, публикуемые в специальной периодической литературе; аналитические обзоры и справочные материалы консультационных, аудиторских компаний; web-сайты, содержащие информацию по теневой экономике и неформальным денежным потокам; материалы научно-практических конференций и другие.

**Научная новизна исследования** заключается в теоретической интерпретации явления и организационных условий формирования неформальных финансовых отношений консолидированных групп бизнеса, разработке системы управления неформальными финансами.

**Новые научные результаты**, полученные лично автором в ходе исследования состоят в следующем.

1. Предложена модель консолидированной группы бизнеса, представляющая собой нераскрываемое в официальной финансовой (бухгалтерской) и иной отчетности финансово-экономическое объединение юридически самостоятельных хозяйствующих субъектов и лиц, гласно или негласно управляющих деятельностью данных хозяйствующих субъектов, осуществляющее единую финансово-хозяйственную политику с целью получения экономического эффекта. Это позволяет расширить знания об организационных структурах хозяйствующих субъектов в современных условиях

2. Названы организационные условия формирования неформальных финансов в рамках консолидированных групп бизнеса, состоящие в том, что образование тайных фондов денежных средств происходит при негласном контроле со стороны лиц, принимающих решения, за финансовыми отношениями юридически самостоятельных бизнес-единиц группы. Это позволяет расширить знания о финансах хозяйствующих субъектов.

3. Раскрыт механизм функционирования неформальных финансов на основных направлениях финансовых отношений консолидированных групп бизнеса, состоящий в перераспределении финансовых ресурсов субъекта в пользу группы, что позволяет государству учитывать влияние этого механизма при формировании финансово-экономической политики.

4. Разработана система управления государством неформальными финансами консолидированных групп бизнеса, представляющая собой построенную на заранее определенных принципах совокупность функциональных составляющих и инструментов, которая позволяет трансформировать неформальные финансы консолидированных групп бизнеса в формальные корпоративные финансы.

**Теоретическая значимость работы** состоит в углублении концепции неформальных финансов консолидированных групп бизнеса как важного раздела теории финансов хозяйствующих субъектов, что способствует пониманию особенностей финансовых отношений интегрированных финансово-экономических структур и их значения в современной российской экономике, обосновании методологии управления неформальными стоимостными потоками консолидированных групп бизнеса в реальных условиях рыночного хозяйствования.

**Практическая значимость работы** состоит в возможности использования ее результатов Федеральной налоговой службой для повышения эффективности администрирования налогов и налогового контроля; экспертами органов финансового контроля для повышения достоверности результатов, производимых финансово-аналитических экспертиз; аудиторами при составлении программ проверок и проведения аудита организаций, входящих в консолидированную группу; инвесторами при финансово-инвестиционном анализе.

**Апробация результатов исследования.** Основные положения и выводы диссертационного исследования докладывались и обсуждались на региональных и международных научно-практических конференциях: «Международная конференция, посвященная 90-летию ННГУ им. Н.И. Лобачевского» (2006 г., г. Н.Новгород), «Регионы России: проблемы ускорения социально-экономического развития» (2007 г., г. Чебоксары), «Финансово-экономические процессы в условиях современного кризиса» (2009 г., г.Н.Новгород).

Наиболее существенные положения и результаты исследования опубликованы в 10 печатных работах автора, общим объемом 3,92 п. л., в т.ч. вклад соискателя 2,25 п.л. Три из них, объемом 1,82 п.л. (вклад соискателя – 1,25 п.л.), опубликованы в рецензируемых научных изданиях, рекомендованных ВАК.

**Структура и объем работы.** Цель и задачи исследования определили объем и структуру работы. Диссертация состоит из введения, трех глав,

заклучения, изложенных на 147 страницах текста, списка использованной литературы, приложений. Работа содержит 5 таблиц, 29 рисунков, формулы и 6 приложений.

## **КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ**

Во **введении** обоснована актуальность выбранной темы, характеризуется степень разработанности проблемы, определяются цель и задачи исследования, его методологическая основа, раскрываются научная новизна и практическая значимость полученных результатов, апробация основных положений диссертационного исследования.

В первой главе – **«Теоретические основы существования неформальных финансов консолидированных групп бизнеса»** раскрываются понятия неформальных финансов и консолидированной группы бизнеса, рассматриваются предложенная автором структура консолидированной группы бизнеса, организационные условия формирования неформальных финансов консолидированных групп бизнеса, механизм функционирования неформальных финансов на различных направлениях финансовых отношений консолидированных групп бизнеса.

Во второй главе – **«Концептуальная парадигма управления неформальными финансами консолидированных групп бизнеса»** предложена авторская концепция системы управления неформальными финансами консолидированных групп бизнеса. Система управления разработана с учетом авторских решений методологических проблем, обозначенных в первой главе.

В третьей главе – **«Механизмы образования неформальных финансов «Империи М. Ходорковского» и их регулирование государством»** показаны возможности применения разработанной системы управления на примере механизмов образования неформальных финансов группы бизнеса «Империя М.Ходорковского».

В **заклучении** диссертации сформулированы основные выводы и рекомендации по результатам проведенного исследования.

## **ОСНОВНЫЕ ИДЕИ И ВЫВОДЫ ДИССЕРТАЦИИ, ВЫНОСИМЫЕ НА ЗАЩИТУ**

### **1. Предложена модель консолидированной группы бизнеса.**

Одной из ключевых тенденций последних десятилетий во всем мире в условиях глобализации является колоссальный рост количества сделок по созданию различных интегрированных финансово-экономических структур, как-то: холдинги, финансово-промышленные группы, транснациональные корпорации и т.д. Такие структуры представляют собой различные по своей

конфигурации предпринимательские объединения: от транснациональных гигантов типа «Нефтяной компании «ЛУКОЙЛ» и «Газпром» до небольших «связок» - компании и их «дочки».

Исследователи из Швейцарской высшей технической школы Цюриха проанализировали связи между 43 тыс. транснациональных корпораций и выявили небольшую группу из 147 компаний, контролирующих 40% мировой экономики.

Исходя из практики существования интегрированных финансово-экономических структур в России интерес представляют структуры, характеризующиеся объединением зависимых друг от друга участников с передачей, как правило, части функций управления от одних другим (и, соответственно, потерей части самостоятельности первыми).

Организация управления большинства крупнейших зарубежных и отечественных интегрированных финансово-экономических структур, в организационно-управленческой системе может существовать неявный, скрытый, тип распределения управляющих полномочий. Собственники юридически осуществляют управление не непосредственно как представители коллегиальных и единоличных органов управления, а опосредованно - через третьих лиц, через оффшоры, которые могут владеть всеми организациями интегрированной группы. Эти «теневые лица», не афишируя свое влияние, стоят за большинством важнейших решений деятельности многих крупных хозяйственных структур. По данным С.Миронова на сегодняшний день более 70% российской собственности находится в зарубежных оффшорных компаниях.

Для описания таких интегрированных финансово-экономических структур, в которых наряду с формальными отношениями существуют и неформальные, предложено понятие «консолидированной группы бизнеса».

Под консолидированной группой бизнеса подразумеваем не раскрываемое в официальной финансовой (бухгалтерской) и иной отчетности финансово-экономическое объединение юридически самостоятельных хозяйствующих субъектов и лиц, гласно или негласно управляющих деятельностью данных хозяйствующих субъектов, осуществляющее единую финансово-хозяйственную политику с целью получения экономического эффекта. При дальнейшем изложении понятие «группа» и «консолидированная группа бизнеса» будут пониматься как синонимы.

Управление и контроль собственности обеспечивается в консолидированной группе бизнеса с помощью финансового механизма.

Структура консолидированной группы бизнеса включает в себя бизнес-единицы и бизнес-процессы.

Бизнес-единицы – это входящие в группу финансово-хозяйственные субъекты. Группы бизнес-единиц, функционирующих в рамках единой

хозяйствующей системы, имеющих одно целевое назначение, образуют бизнес-структуры. Бизнес-единицы в общем плане могут быть разбиты на следующие основные виды: собственники (участники, акционеры), управляющие компании, кредитные институты, торговые дома, производственные предприятия, хранители активов, компании, созданные для определенных целей. Каждая из бизнес-единиц консолидированной группы в зависимости от целей может иметь любую организационно-правовую форму.

Бизнес-процессы – финансово-хозяйственные операции, все направления деятельности консолидированной группы (финансы, производство, торговля, услуги и т.д.).

Общая схема функционирования консолидированной группы бизнеса, включающая в себя бизнес-единицы и функциональные связи (бизнес-процессы) между ними представляет собой модель группы.

По нашему мнению принципиально модель консолидированной группы бизнеса может быть представлена следующим образом (рис. 1).

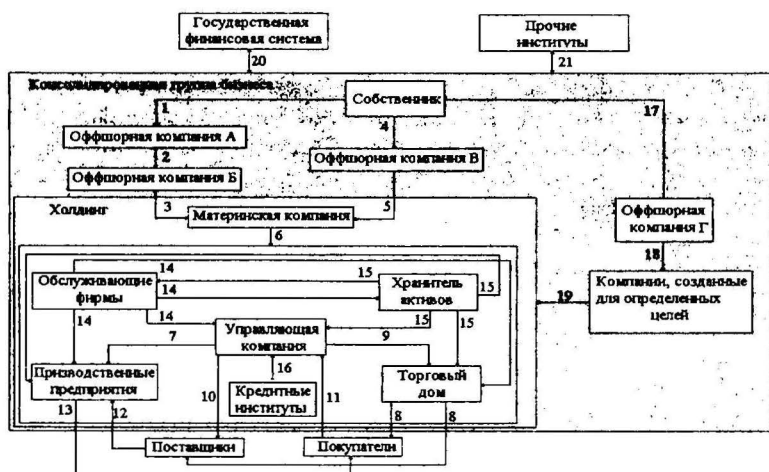


Рис. 1. Модель консолидированной группы бизнеса

**Внутренние бизнес-процессы.** На рисунке 1 показано, что действительный собственник (лицо, принимающее решение) через ряд оффшорных компаний А, Б, В владеет материнской компанией (бизнес-процессы 1, 2, 3, 4, 5).

Следует отметить, что термин «оффшор» используется сегодня в деловом обороте для определения экономической сути компаний международного бизнеса, привлекающих иностранный капитал путем

предоставления специальных налоговых и других льгот, уменьшая или полностью исключая налогообложение доходов иностранных компаний, зарегистрированных в стране расположения центра; сохраняя в тайне информацию о реальных владельцах.

Материнская компания участвует в уставных (паевых, складочных) капиталах (фондах) бизнес-единиц группы: управляющие компании, производственные предприятия, торговые дома, сервисные блоки, хранители активов (бизнес-процесс 6). Совокупность материнской компании и бизнес-единиц представляет собой холдинг.

Управляющая компания - финансово-расчетный центр консолидированной группы бизнеса. Она финансирует текущие расходы дочерних предприятий через систему договоров, поставки, займа, купли-продажи векселей (бизнес-процесс 7).

Торговый дом заключает договоры на поставку сырья и продажу готовой продукции всей группы (бизнес-процесс 8). Он действует как агент управляющей компании без участия в расчетах, т.е. заключает договоры от своего имени, но за счет управляющей компании (бизнес-процесс 9).

Управляющая компания оплачивает все необходимое сырье по договорам, заключенным торговым домом (бизнес-процесс 10). Кроме того, она получает все деньги от покупателей за проданную через торговый дом продукцию (бизнес-процесс 11). Фактически грузополучателями (бизнес-процесс 12) и грузоотправителями (бизнес-процесс 13) являются производственные предприятия группы.

Обслуживающие фирмы оказывают бизнес-единицам специализированные сервисные услуги (бизнес-процесс 14).

Хранитель активов сдает бизнес-единицам имущество в аренду (бизнес-процесс 15).

Бизнес-единицы группы под контролем управляющей компании привлекают кредиты и займы (бизнес-процесс 16).

Через офшорную компанию Г или подставное лицо собственник владеет компаниями, созданными для определенных целей (бизнес-процесс 17). Данные компании не связаны с материнской компанией отношениями участия в уставном (складочном) капитале и могут иметь финансовые отношения с любой бизнес-единицей группы в зависимости от политики собственника.

Сведения о финансово-экономической взаимозависимости официально в финансовой (бухгалтерской) и иной отчетности не раскрываются.

**Внешние бизнес-процессы.** Бизнес-единицы группы осуществляют уплату налогов, сборов, таможенных платежей государству, возмещение из государственной финансовой системы ранее излишне уплаченных налогов и сборов; предоставляют бухгалтерскую, налоговую и прочую отчетность



уполномоченным органам (бизнес-процесс 20). Бизнес-единицы группы осуществляют прочие операции (бизнес-процесс 21).

В описанной модели юридическая связанность единиц в группе не прослеживается благодаря использованию оффшорных компаний, но управление и контроль собственности обеспечивается с помощью финансового механизма.

В зависимости от целей и задач имеют место различные механизмы взаимосвязей бизнес-единиц и построения бизнес-процессов.

## **2. Названы организационные условия формирования неформальных финансов в рамках консолидированных групп бизнеса.**

В рамках консолидированной группы бизнеса появляются условия для возникновения и функционирования неформальных финансовых отношений.

Каждая из бизнес-единиц, входящих в структуру консолидированной группы бизнеса, является с юридической точки зрения самостоятельной финансово-хозяйственной системой. По обязательствам, возникшим в результате сделок юридических лиц, они отвечают всем принадлежащим им имуществом. При этом собственники не отвечают по обязательствам юридического лица, а юридическое лицо не отвечает по обязательствам собственника. Иными словами, сделки бизнес-единиц, или коммерческий обмен ценностями, юридически оценивается как результат действий именно самих бизнес-единиц, направленных на установление, изменение или прекращение их гражданских прав и обязанностей. Следовательно, де-юре совершение сделки бизнес-единицами побуждается их собственной волей.

Однако конечный собственник формально или неформально (через оффшоры или подставных лиц) (далее «оффшоры» и «подставные лица» принимаются нами в качестве синонимов) владеет уставными (складочными) капиталами (фондами) бизнес-единиц в консолидированной группе бизнеса. Возникает такое явление как контроль, под которым нами понимается возможность определять финансовую и хозяйственную политику бизнес-единиц с целью получения выгод от их деятельности [113]. Следовательно, де-факто совершение сделки бизнес-единицами определяется собственником.

Таким образом, в рамках консолидированной группы бизнеса появляются организационные условия, когда фактически обладая контролем, собственник определяет сделки бизнес-единиц, однако юридически данные сделки представляются совершенными именно бизнес-единицами по их собственной юридической воле.

Контур финансовых отношений компаний, входящих в консолидированную группу бизнеса, в юридическом аспекте схематически показан на рисунке 2.



Рис.2. Контур финансовых отношений заключения сделки между компаниями, входящими в консолидированную группу в юридическом аспекте

Таким образом, компании выступают как самостоятельные системы, отношения представляются как волеизъявление каждого из участников сделки, преследующего свои цели. При таком подходе финансовые отношения и, следовательно, финансы возникают только между юридически самостоятельными финансово-хозяйственными системами. Это представление назовем официальным. При нем создается видимость передачи финансовых ресурсов одним хозяйствующим субъектом другому.

Контур финансовых отношений компаний, входящих в консолидированную группу бизнеса, в экономическом аспекте схематически показан на рисунке 3.



Рис. 3. Контур финансовых отношений заключения сделки между компаниями, входящими в консолидированную группу в экономическом аспекте

Схема показывает, что собственник в силу владения через оффшоры определяет сделки бизнес-единиц. В данном случае бизнес-единицы действуют не по своей воле, а подчинены общей цели собственника. Следовательно, собственник также участвует в финансовых отношениях. При этом контроль собственника носит негласный характер. Назовем данное представление фактическим. В целом финансовые ресурсы перемешаются между бизнес-единицами и фактически остаются в группе.

С помощью указанных организационных условий в рамках консолидированной группы бизнеса формируются финансовые отношения между бизнес-единицами, негласно контролируемые собственниками,

которые позволяют осуществлять перераспределение финансовых ресурсов какого-либо субъекта в пользу консолидированной группы бизнеса. В наиболее общем виде данный процесс показан на рисунке 4.

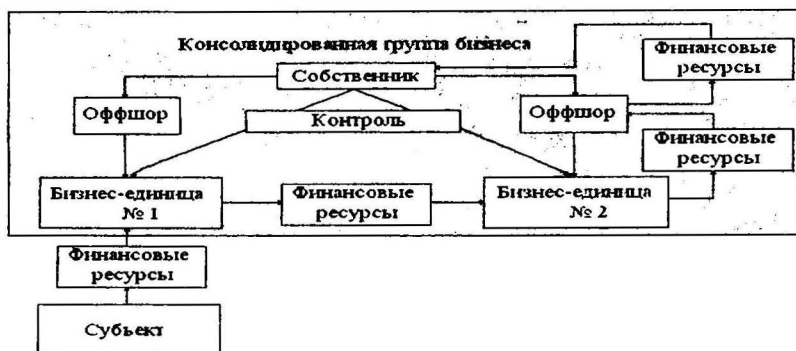


Рис.4. Возникновение неформальных финансов консолидированной группы бизнеса

Таким образом, что между субъектом и юридически самостоятельной финансово-хозяйственной системой имеются финансовые отношения. Однако финансовые потоки данной системы, фактически являющейся бизнес-единицей №1 в рамках консолидированной группы бизнеса, негласно контролируются через офшоры собственником и экономически связаны с бизнес-единицей №2. В результате происходит дополнительное перераспределение финансовых ресурсов субъекта в бизнес-единицу №1, которые далее перенаправляются в бизнес-единицу №2 и затем формируют скрытый от субъекта фонд денежных средств.

Возникает экономическое явление тайного функционирования денежных фондов экономических субъектов, входящих в консолидированную группу бизнеса. Данные отношения носят стоимостной характер, при этом зачастую носят также неправовой характер и в этом случае подвержены риску. Таким способом образуются неформальные финансы консолидированных групп бизнеса.

### 3. Раскрыт механизм функционирования неформальных финансов на основных направлениях финансовых отношений консолидированных групп бизнеса.

Перераспределение финансовых ресурсов конечных потребителей путем завышения цен на продукцию. Концентрация финансового и промышленного капитала в форме консолидированных групп бизнеса ведет

к усилению монополистических тенденций. Это позволяет группам регулировать ценообразование на свои товары, работы, услуги с помощью слоя искусственно создаваемых посредников.

Официальное представление финансовых отношений между покупателем и производственным предприятием на современном этапе показано на рисунке 5.



Рис 5. Официальное представление финансовых отношений между покупателем и производственным предприятием

Официально на рынке действуют юридически самостоятельные посредники. Между ними и Производственным предприятием установлены финансовые отношения. Готовая продукция (Т) реализуется Посреднику №1, денежные средства (D<sub>1</sub>) поступают в качестве оплаты на счет Производственного предприятия. Далее готовая продукция (Т) приобретается Посредником №2, при этом оплата за готовую продукцию в адрес Посредника №1 формирует денежный поток D<sub>2</sub>. В конечном итоге покупатель приобретает готовую продукцию (Т) у последнего в цепочке посредника, при этом формируется денежный поток (D<sub>3</sub>) в виде оплаты Покупателем готовой продукции.

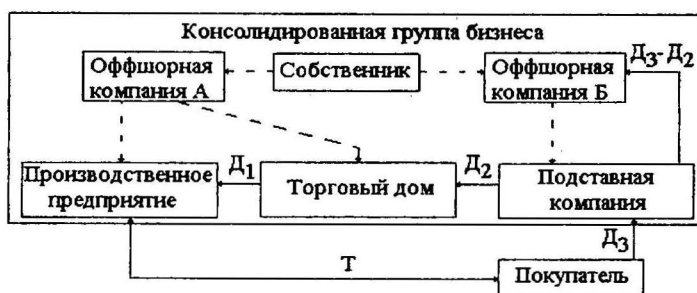


Рис.6. Фактическое представление финансовых отношений между покупателем и производственным предприятием

Рисунок 6 иллюстрирует тот факт, что Собственник негласно контролирует финансовые потоки Производственного предприятия, Торгового дома (Посредник №1) и Подставной компании (Посредник №2) через оффшоры. Готовая продукция (Т) напрямую поставляется Покупателю. Однако последний переводит денежные средства ( $D_3$ ) в адрес Подставной компании. При этом в адрес Производственного предприятия поступают денежные средства в сумме  $D_1$ . Денежный поток ( $D_3 - D_2$ ) перечисляется на Оффшорную компанию Б.

Следовательно, сумма, представляющая собой разницу между денежным потоком  $D_3$  и  $D_2$  ( $D_3 - D_2$ ) есть фактическое перераспределение дополнительных денежных средств в адрес консолидированной группы бизнеса, поскольку финансовые отношения в рамках группы негласны, таким образом, возникают неформальные финансы, которые приводят к завышению цены на готовую продукцию.

**Перераспределение финансовых ресурсов внешних поставщиков с помощью процедуры банкротства и вывода активов.**

Официальное представление финансовых отношений между Поставщиком и Производственным предприятием, не имеющим достаточных финансовых ресурсов для погашения задолженности Поставщика, на современном этапе представлены на рисунке 7.

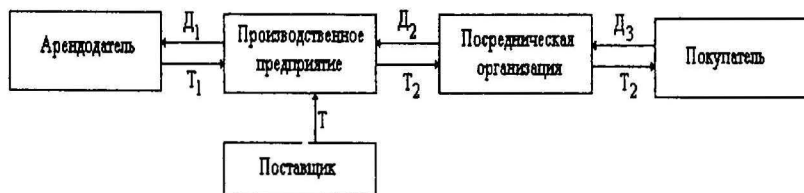


Рис. 7. Официальное представление отношений между Поставщиком и Производственным предприятием

Официально Производственное предприятие для изготовления продукции  $T_2$  приобретает у Поставщика сырья (Т) в результате чего у первого возникает кредиторская задолженность перед последним. Готовая продукция реализуется Посреднической организации, и в адрес Производственного предприятия направляется денежный поток  $D_2$ . Однако из-за того, что Производственное предприятие не имеет собственных основных фондов, а арендует их у Арендодателя и осуществляет в адрес последнего денежный платеж  $D_1$ , то финансовых ресурсов для погашения задолженности перед Поставщиком недостаточно. В дальнейшем происходит банкротство производственного предприятия, и платеж в адрес Поставщика не осуществляется.

Фактически финансовые отношения представлены на рисунке 8.



Рис. 8. Фактическое представление отношений между Поставщиком и Производственным предприятием

Фактически Собственник негласно через оффшоры контролирует финансовые потоки Хранителя активов, Производственного предприятия и Торгового дома.

Экономически финансовые отношения между Хранителем активом и Производственным предприятием являются организационным условием распределения активов. Денежный поток ( $D_1$ ) не направляется на оплату кредиторской задолженности перед Поставщиком. Следовательно, сумма денежных средств  $D_1$  есть эффект применения неформальных финансов и представляет собой перераспределение дополнительных денежных средств в адрес консолидированной группы бизнеса.

**Перераспределение финансовых ресурсов из государственной финансовой системы в виде уклонения от уплаты налогов.** В коллективной работе «Идентификация неформальных бизнес-групп для целей налогового администрирования» указывается, что уход от налогов в рамках групп основывается на трансфертном образовании или фиктивных сделках.

На рисунке 9 представлены официальные финансовые отношения между экономическими субъектами.



Рис. 9. Официальные финансовые отношения между экономическими субъектами

Официально Производственное предприятие производит готовую продукцию ( $T_2$ ) и реализует ее Посреднической организации. Производственное предприятие не имеет собственных основных фондов и поэтому арендует их ( $T_1$ ), за услуги по аренде оно осуществляет денежный поток  $D_1$ . Посредническая организация в качестве оплаты готовой продукции осуществляет в адрес Производственного предприятия денежный поток  $D_2$ . Покупатель приобретает продукцию  $T_2$  у Посреднической организации и осуществляет денежный поток  $D_3$ . При этом и Арендодатель, и Производственное предприятие, и Посредническая организация являются самостоятельными юридическими лицами и удовлетворяют критериям льготного (упрощенного) налогообложения. Каждое из юридических лиц уплачивает налог по упрощенной (льготной) схеме в сумме  $N^y_1$ ,  $N^y_2$ ,  $N^y_3$ .

Фактическое представление финансовых отношений между экономическими субъектами показано на рисунке 10.



Рис. 10. Фактическое представление финансовых отношений между экономическими субъектами

Фактически имеют место финансовые потоки одной консолидированной группы в силу негласного их контроля через оффшорную компанию собственником.

При этом в рамках единого технологического процесса группа не удовлетворяет требованиям льготного (упрощенного) налогообложения и должна осуществлять налоговые платежи в государственную финансовую систему на общих основаниях в сумме  $N^0$ . При этом налоговый платеж на общих основаниях ( $N^0$ ) превышает сумму льготных платежей ( $N^y_1 + N^y_2 + N^y_3$ ). Разница между налоговым платежом на общих основаниях и суммой льготных платежей ( $N^0 - (N^y_1 + N^y_2 + N^y_3)$ ) есть эффект применения неформальных финансов и представляет собой перераспределение дополнительных денежных средств в форме неуплаты в адрес консолидированной группы бизнеса.



Перераспределение дивидендов миноритарных участников в пользу консолидированной группы бизнеса в виде искажения реального финансового результата и уменьшения величины дивидендов. Рассмотрим организацию неформальных финансов по перераспределению дивидендов миноритарных участников. Официально финансовые взаимоотношения по выплате дивидендов представлены на рисунке 11.



Рис. 11. Официальное представление финансовых отношений с миноритарными участниками

Официально Производственное предприятие производит готовую продукцию ( $T_2$ ) и реализует ее Посреднической организации. Производственное предприятие не имеет собственных основных фондов и поэтому арендует его ( $T_1$ ), за аренду оно производит платеж  $D_1$ . Посредническая организация в качестве оплаты готовой продукции осуществляет в адрес Производственного предприятия денежный поток  $D_2$ . Покупатель приобретает продукцию  $T_2$  у Посреднической организации и осуществляет денежный поток  $D_3$ . Производственное предприятие уплачивает дивиденды ( $D_{\text{ин}}$ ) миноритарным участникам.

Фактическое представление отношений показано на рисунке 12.



Рис.12. Фактическое представление финансовых отношений с миноритарными участниками

Фактически Собственник негласно через офшоры контролирует финансовые потоки Хранителя активов, Производственного предприятия Торгового дома.

Финансовые ресурсы Торгового дома ( $D_3$ - $D_2$ ) обособлены от бизнес-единицы Производственное предприятие. Дополнительно финансовые ресурсы  $D_1$  распределяются на бизнес-единицу Хранитель активов. В результате платежи Миноритарным участникам производятся с итога  $D_2$ - $D_1$  в сумме  $D_{ив}$ . Фактически в рамках единого технологического процесса дивиденды необходимо было бы произвести с результата ( $D_3$ - $D_1$ ) в сумме  $D_{ив}^i$ , которые превысили бы поток  $D_{ив}$ .

Следовательно, разница между  $D_{ив}^i$  и  $D_{ив}$  есть эффект применения неформальных финансов и представляет собой перераспределение дополнительных денежных средств в адрес консолидированной группы бизнеса.

#### **4. Разработана система управления государством неформальными финансами консолидированных групп бизнеса**

Управление, прежде всего, предполагает наличие двух подсистем управляемой и управляющей, т.е. управляемого объекта и субъекта управления.

Объектом управления являются неформальные финансы консолидированных групп бизнеса как объективная реальность современной российской экономической жизни.

В качестве субъекта на современном этапе нами рассматривается государство.

Изначально, для управления необходимо признание государством необходимости применения в отношении неформальных финансов консолидированных групп бизнеса комплексной, взвешенной, научно выверенной, экономически просчитанной концепции.

Процесс регулирования неформальных финансов, по нашему мнению, должен организовываться с помощью функциональных составляющих, разработанных в рамках общей теории управления: планирования, организации, мотивации и контроля, в т.ч. учета и анализа.

Итак, построенная на заранее определенных принципах совокупность функциональных составляющих и инструментов представляет собой систему управления неформальными финансами консолидированных групп бизнеса (рис. 13).

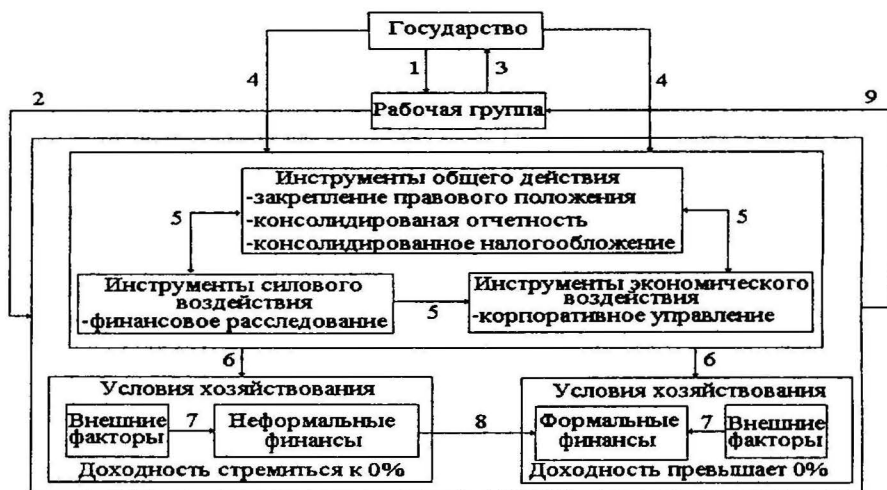


Рис.13. Схема действия системы управления неформальными финансами консолидированных групп бизнеса

**Этап 1.** В рамках планирования важна выработка стратегической установки управления неформальными финансами, постановка целей.

С учетом практики функционирования стран с развитой рыночной экономикой представляется, что в качестве цели необходимо принять ориентир по достижению уровня неформальных финансов 10 - 15% ВВП страны.

Далее в рамках организации целесообразно выделить Рабочую группу по управлению неформальными финансами, включающую представителей Министерства внутренних дел, Федеральной службы безопасности, Министерства финансов, Федеральной налоговой службы, Федеральной службы по финансовому мониторингу, Федеральной таможенной службы, Федеральной антимонопольной службы, Федеральной службы по государственной статистке, государственной службы по финансовым рынкам, Следственного комитета РФ, научных кругов по проблемам теневых экономических отношений, союза предпринимателей и аудитора Счетной палаты.

**Этап 2.** Основной задачей рабочей группы является информационное обеспечение субъекта управления.

Рабочая группа осуществляет в рамках входной процедуры контроля первоначальную оценку состояния неформальных финансов консолидированных групп в отечественной экономике; определяет систему мотивации лиц, принимающих решения в консолидированных групп

бизнеса; условия хозяйствования, оказывающие влияние на мотивацию; а также действующие инструменты и внешние факторы, формирующие условия хозяйствования.

**Этап 3.** Полученная информация обрабатывается и в форме конкретных предложений, основанных на принципах управления по применению инструментов для воздействия на (мотивацию) лиц, принимающих решения доводится до государства в лице Совета безопасности РФ.

**Этап 4.** Государство санкционирует введение конкретных инструментов управления: закрепление на нормативном уровне правового положения холдингов; применение консолидированной финансовой отчетности; применение принципов корпоративного управления; применение принципов консолидированного налогообложения; применение финансовых расследований.

Инструменты управления могут использоваться как в совокупности с другими инструментами, так и самостоятельно (**этап 5**). Такие инструменты, как закрепление на нормативном уровне правового положения холдингов; применение консолидированной финансовой отчетности; применение принципов консолидированного налогообложения формируют юридическую и экономическую базу как для непосредственного исключения неформальных финансов, так и для подготовки финансовых расследований и корпоративного управления.

Инструмент финансовых расследований (**этап 6**) совместно с определенными внешними факторами (база экспертных данных, индикаторы рыночных цен) (**этап 7**) создает такие хозяйственные условия, когда доходность от применения неформальных финансов консолидированных групп бизнеса стремиться к 0.

Инструмент корпоративного управления (**этап 6**) совместно с определенными внешними факторами (развитие отечественного фондового рынка, защита прав собственности) (**этап 7**) создает такие хозяйственные условия, когда доходность от отказа от неформальных финансов консолидированных групп бизнеса превышает 0% и имеет тенденцию к росту.

**Этап 8.** По нашему мнению, система позволит создать такие хозяйственные условия, при которых доходность сделок с применением неформальных финансов стремится к нулю, и одновременно создать условия, позволяющих группам, применяя формальные корпоративные финансы получать доходность от сделок, превышающую ноль и имеющую тенденцию к увеличению. Создание такой разницы в доходностях побудит неформальные финансы трансформироваться в формальные.

**Этап 9.** Далее Рабочая группа продолжает постоянную процедуру контроля, учета и анализа ситуации на предмет соблюдения стратегических установок государства по управлению неформальными финансами

консолидированных групп бизнеса и введения необходимых корректировок. Происходит оценка эффективности.

Эффективность системы управления неформальными финансами консолидированных групп бизнеса, по нашему мнению, следует оценивать по следующим качественным и количественным показателям: общественный (социально-экономический) эффект, финансовая эффективность внешних контрагентов (государственной финансовой системы, поставщиков, покупателей, миноритарных участников и т.д.) от использования указанной системы (далее финансовая эффективность участников).

Общественный эффект - качественный показатель, представляющий собой преодоление негативных для экономики и общества в целом последствий существования неформальных финансов консолидированных групп бизнеса.

Финансовая эффективность участников в общем виде представляет собой отношение суммы финансовых ресурсов каждого из участников, дополнительно полученных после использования системы управления, к сумме финансовых ресурсов, которыми они обладали до применения указанной системы. Так, финансовая эффективность Покупателя представляет собой показатель роста его чистого денежного потока после внедрения системы управления неформальными финансами консолидированных групп бизнеса к чистому денежному потоку до внедрения. Финансовая эффективность Поставщика, по нашему мнению, характеризуется показателем роста оборачиваемости дебиторской задолженности. Финансовая эффективность Миноритарного участника характеризуется показателем роста дивидендов. Финансовая эффективность государственной финансовой системы характеризуется показателем роста налоговых поступлений.

## **СПИСОК РАБОТ, ОПУБЛИКОВАННЫХ ПО ТЕМЕ ДИССЕТАЦИИ**

### **Публикации в изданиях, рекомендованных ВАК РФ**

1. Николаев Д.Ю. Неформальные финансы консолидированных групп как интегративное свойство корпоративной системы на примере группы «Империя Ходорковского» / Д.Ю. Николаев // Экономический вестник Республики Татарстан. – 2009. - № 2. – С. 116 - 122. – (0,66 п.л., в т. ч. авт. 0,5)
2. Николаев Д.Ю. К вопросу управления неформальными финансами консолидированных групп бизнеса (холдингов) в условиях финансово-экономического кризиса / Д. Николаев // Экономический вестник Республики Татарстан. – 2010. - № 1. – С. 80 - 86 – (0,66 п.л., в т.ч. авт. 0,5)

3. Николаев Д.Ю. Управление неформальными финансами консолидированных групп бизнеса в условиях финансово-экономического кризиса/ Д.Ю. Николаев, А.С. Кокин// Вестник Нижегородского университета им. Н.И. Лобачевского. – 2010. - № 4. – С. 227 - 232. – (0,5 п.л., в т.ч. авт. 0,25)

**Статьи в других научных изданиях.**

4. Николаев Д.Ю. Неформальные финансы холдингов как угроза экономической безопасности регионов / Д.Ю.Николаев // Регионы России: проблемы ускорения социально-экономического развития: материалы региональной научно-практической конференции, посвященной 80-летию П.А. Сидорова. - Чебоксары: Изд-во Чуваш, ун-та, 2007. - С. 244 - 247. – (0,15 п.л., в т.ч. авт. 0,1)

5. Николаев Д.Ю. Организационные и экономические условия создания и развития консолидированных групп бизнеса / Д.Ю. Николаев, А.С. Кокин// Вестник Нижегородского университета им. Н.И. Лобачевского. – 2008. - №1. – С. 163 - 171. – (0,6 п.л., в т.ч. авт. 0,3)

6. Николаев Д.Ю. Организационные структуры теневой экономики России / Д.Ю. Николаев, В.Д. Фетисов, Т.В. Фетисова//Вестник Филиала Сочинского государственного университета туризма и курортного дела в г.Н.Новгороде. – Н.Новгород, 2008. – С.7 - 11. – (0,5 п.л., в т.ч. авт. 0,1)

7. Неформальные финансы и консолидированная группа «Империя Ходорковского» /Д.Ю. Николаев, А.С. Кокин// Вестник Филиала Сочинского государственного университета туризма и курортного дела в г.Н.Новгороде. – Н.Новгород, 2008. – С.43 - 46. – (0,4 п.л., в т.ч. авт. 0,2)

8. Николаев Д.Ю. Природа возникновения неформальных финансов консолидированных групп бизнеса / Д.Ю.Николаев // Финансово-экономические процессы в условиях современного кризиса: материалы Международной научно-практической конференции (Нижний Новгород 22-23 апреля 2009 г.). – Н.Новгород, 2009. – С.170 - 172. – (0,15 п.л., в т.ч. авт. 0,1)

9. Николаев Д.Ю. Теоретические основы управления неформальными финансами / Д.Ю.Николаев // Финансово-экономические процессы в условиях современного кризиса: материалы Международной научно-практической конференции (Нижний Новгород 22-23 апреля 2009 г.). – Н.Новгород, 2009. – С.172 - 175. – (0,15 п.л., в т.ч. авт. 0,1)

10. Николаев Д.Ю. Рост капитализации компании как мотив снижения неформальных финансов // Финансово-экономические процессы в условиях современного кризиса: материалы Международной научно-практической конференции (Нижний Новгород 22-23 апреля 2009 г.). – Н.Новгород, 2009. – С.175 - 178. – (0,15 п.л., в т.ч. авт.0,1)

Подписано в печать 11.11.2011. Бумага офсетная.  
Формат 60×90/16. Печ. л. 11. Тираж 150 экз. Заказ 897.

Отпечатано с готовых оригинал-макетов в ПБ «Плакат»  
428000, г. Чебоксары, ул. Калинина, 111







